

TSC

บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)

Earnings Result

กำไรฟื้นตัวต่อเนื่องตามภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย

- กำไร 4Q55 ใกล้เคียงกับที่คาด เพิ่มขึ้น 32% QoQ แต่ลดลง 11% YoY

TSC รายงานกำไร 4Q55 (ก.ค. - ก.ย. 55) ที่ 66 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่คาด โดยมีรายได้รวม 916 ล้านบาท ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์สอดคล้องกับการเติบโตของยอดผลิตรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวมาอยู่ที่ 19% จาก 3Q55 (เม.ย. - มิ.ย. 55) ขณะที่มีการใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงกว่าคาดกว่า 23% และเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้กำไรต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เบื้องต้นคาดว่าเกิดจากค่าใช้จ่ายโบนัสประจำปีและค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย ทั้งนี้ TSC ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับงวด ม.ค. - ก.ย. 55 ในอัตรา 0.50 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 5 ก.พ. 2556 กำหนดจ่ายวันที่ 25 ก.พ. 2556 (หมายเหตุ : TSC มีการเปลี่ยนแปลงรอบบัญชีจากเดิม ม.ค. - ธ.ค. เป็น ต.ค. - ก.ย. โดยมีผลตั้งแต่ ต.ค. 2555 เป็นต้นไป)

- กำไรยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย

เรคาดว่าผลประกอบการปี 2556 (ต.ค. 55 - ก.ย. 56) ของ TSC ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามภาวะการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยที่ได้รับปัจจัยบวกจากนโยบายรถคันแรกในปี 2555 ทำให้มียอดจองรถค้างส่งมอบไปจนถึงกลางปี 2556 เราคาดว่ายอดผลิตรถยนต์ปี 2556 จะเติบโตราว 5-10% YoY และคาด TSC จะมีผลประกอบการเติบโตอย่างโดดเด่นจากงวดปี 2555 (ต.ค. 54 - ก.ย. 55) ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์มหาอุทกภัยในประเทศไทย คาดรายได้เพิ่มขึ้น 26% YoY เป็น 3,352 ล้านบาท และคาดกำไรเพิ่มขึ้นกว่า 113% YoY เป็น 293 ล้านบาท และคาดงวดปี 2556 TSC จะจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.73 บาทต่อหุ้น

- ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนต่อแนวโน้มการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย ในขณะที่เรามองว่าระดับราคาหุ้น TSC ยังไม่สะท้อนต่อแนวโน้มการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย มีส่วนต่างราคาหุ้นกับมูลค่าเหมาะสมราว 22% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 15.30 บาท และเราประเมินว่าในช่วงปลายปีปีนี้ (26 - 30 พ.ย.) หุ้นกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์จะได้รับปัจจัยบวกจากการจัดงาน Motor Expo และงานฉลองยอดผลิตรถยนต์ครบ 2 ล้านคันต่อปีเป็นครั้งแรกของประเทศไทย ซึ่งหุ้น TSC ก็เป็น 1 ในหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ที่จะได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้รวม	2,618	2,613	2,656	3,352
กำไรขั้นต้น	557	594	441	631
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	383	381	232	414
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	66	N/M	-39	72
กำไรสุทธิ	291	284	137	293
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.12	1.09	0.53	1.13
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	97	N/M	-52	113
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.80	0.80	0.50	0.73
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.4	6.4	4.0	5.9
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	11.2	11.4	23.6	11.1
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	2.0	2.1	2.1	1.9

ที่มา : บริษัท / KKS Research

คำแนะนำ	ชื่อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	15.30 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	DCF
ราคาปิด 28 พ.ย. 55	12.50 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 22%
ผลตอบแทนเงินปันผล	5.9%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



ธุรกิจของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นโรงงานผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ โดยมีผลิตภัณฑ์หลักคือ สายควบคุมรถยนต์และรถจักรยานยนต์ และชุดควบคุมวงจรถูกหน้าต่างรถยนต์ โดยมีลูกค้าหลักได้แก่ ฮอนด้า (รถยนต์และจักรยานยนต์) โตโยต้า อิซูซุ มิตซูบิชิ และอโตอิลล่ายแอนซ์ (ฟอร์ดและมาสด้า) เป็นต้น

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	259.80
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายปันผล (%)	<25%ของกำไร
Free Float (%)	20.80
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	5.75
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	9.55 / 14.10
ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม	
กลุ่มอุตสาหกรรม	ชิ้นส่วนยานยนต์
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	21.8
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	1.6

นักวิเคราะห์ ดิษฐานพ วัฒนเวทิน
 Dithanop_v@kks.co.th
 02 680 2222

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	4Q55	4Q54	YoY	3Q55	QoQ	2555	2554	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	916	699	31%	811	13%	2,656	2,613	2%
ต้นทุนขายและบริการ	746	550	36%	672	11%	2,215	2,018	10%
กำไรขั้นต้น	170	149	14%	139	22%	441	594	-26%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	111	76	47%	87	28%	334	331	1%
กำไรจากการดำเนินงาน	59	73	-19%	52	14%	107	263	-60%
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	25	15	62%	23	11%	90	76	18%
EBITDA	94	97	-3%	76	23%	237	381	-38%
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	-34%	0	-26%	1	1	26%
รายได้อื่นๆ	10	9	16%	2	406%	40	41	-3%
กำไรก่อนหักภาษี	68	81	-16%	53	28%	146	304	-52%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	2	7	-68%	3	-34%	8	19	-58%
กำไรหลังหักภาษี	66	74	-11%	50	32%	137	284	-52%
รายการพิเศษ	0	0	N/M	0	N/M	0	0	N/M
กำไรสุทธิ	66	74	-11%	50	32%	137	284	-52%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.25	0.29	-11%	0.19	32%	0.53	1.09	-52%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.6	21.3		17.1		16.6	22.8	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.4	10.4		6.4		4.0	10.1	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	10.2	13.8		9.4		8.9	14.6	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.2	10.6		6.2		5.2	10.9	

ที่มา : บริษัท / KKS Research

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
รายได้	2,618	2,613	2,656	3,352	ความสามารถทำกำไร				
ต้นทุนขาย	2,061	2,018	2,215	2,722	อัตรากำไรขั้นต้น	21.3%	22.8%	16.6%	18.8%
กำไรขั้นต้น	557	594	441	631	อัตรากำไรจาก EBITDA	14.6%	14.6%	8.7%	12.4%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	297	331	334	357	อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	11.7%	11.7%	5.5%	9.7%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	307	305	147	324	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	18.8%	18.3%	8.8%	17.8%
ค่าเสื่อมราคา	76	76	85	90	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	14.5%	13.3%	6.0%	12.5%
EBITDA	383	381	232	414					
ดอกเบี้ยจ่าย	0	1	1	5	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
รายได้อื่น	47	41	40	50	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	56	70	80	61
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	307	305	146	324	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	46	58	60	48
ภาษีนิติบุคคล	16	19	8	25	ระยะเวลาชำระหนี้	64	70	77	58
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	291	284	137	293	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	39	58	62	51
รายการพิเศษ	0	0	0	0	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0	อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.4	2.2	1.6	1.8
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	291	284	137	293	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.8	1.6	1.1	1.2
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	291	284	137	293					
					ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
					อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.3	0.4	0.6	0.4
					หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.0	0.0	0.1	0.0
					อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	1535.2	282.3	108.0	61.0
					อัตราส่วนความสามารถชำระภาระ	0.0	0.0	0.5	0.2
					อัตรากำไรเติบโต (%)				
					การเติบโตของรายได้	49%	N/M	2%	26%
					การเติบโตของ EBITDA	66%	N/M	-39%	72%
					การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	97%	N/M	-52%	113%
					การเติบโตของกำไรสุทธิ	97%	N/M	-52%	113%
					การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	97%	N/M	-52%	113%
					อัตราต่อหุ้น (บาท)				
					กำไรต่อหุ้น	1.12	1.09	0.53	1.13
					เงินปันผลต่อหุ้น	0.80	0.80	0.50	0.73
					มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	6.12	5.97	6.00	6.55
					อัตราเทียบ (x)				
					อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	11.2	11.4	23.6	11.1
					อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	2.0	2.1	2.1	1.9
					อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.4%	6.4%	4.0%	5.9%

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233
Email: customerservices@kks.co.th

สาขาโอโก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (โอโก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995
Email : asoke@kks.co.th

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาถิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-
ลำปาง ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300
โทรศัพท์ (053) 220-751-54, (053) 220-760
โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765
Email : Chiangmai@kks.co.th

สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721
Email : khonkaen@kks.co.th

สาขารยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490
Email : rayong@kks.co.th

สาขานนท์บุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระ
สอบ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kks.co.th

สาขาสุมทราสาร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255
Email : smutsakorn@kks.co.th

สาขาชลบุรี

7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท
ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130
โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794
Email : chonburi@kks.co.th

สาขาพิษณุโลก

169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนาถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455
Email : pitsanulok@kks.co.th

สาขางานนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา บางนา-ตราด
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467
Email: bangna@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุดศิตหาดใหญ่พลาซ่า
ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนันทบุรีอุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515
Email : haadyai@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)

20/1 ถนนราษฎร์ยี่นดี
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841
Email : haadyai@kks.co.th

คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน

คำอธิบาย และ หลักเกณฑ์

ซื้อ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 10% ขึ้นไป
ถือ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดไม่ถึง 10% หรือ ต่ำกว่า ราคาตลาดไม่เกิน 5%
ขาย	มูลค่าเหมาะสม ต่ำกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 5% ขึ้นไป
ซื้อเก็งกำไร	มูลค่าเหมาะสม เท่ากับ / ต่ำกว่า / สูงกว่า ราคาตลาด แต่นักวิเคราะห์ประเมินว่า หลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจะสนับสนุนราคาหุ้นระยะสั้น

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาถิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ กัทธ (มหาชน) (บล. กัทธ) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาถิน จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. กัทธ เป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตร บล. กัทธ อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีกรรมการอิสระและเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่นักลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาถิน จำกัด มิได้อันยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	90 – 100	ดีเลิศ	
	80 – 89	ดีมาก	
	70 – 79	ดี	
	60 – 69	ดีพอใช้	
	50 – 59	ผ่าน	
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A	

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวนิช	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษฐานพ วัชรวนาคิน	diathanop_v@kks.co.th
วิษชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
เจตาทหาร สองเมือง	chetathorn.son@kks.co.th

นักวิเคราะห์เทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีชากรกุล	apisit_l@kks.co.th
--------------------------	--------------------

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน